

市场概述

Market Overview

IPO 开闸对银行间的“挤出效应”

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/01/06

截至今日，已有 24 股拿到了证监会首次公开发行的批文。除陕西煤业发行日期暂未确定外，其余 15 股 IPO 已定下“行程”，“打新”盛宴本周正式开始。根据公告，本周有 8 只新股发行，其中周三和周四各两只新股开始网上申购；周五 IPO 迎来阶段性高潮，将有 4 只新股登陆深交所的中小板和创业板。在本周“8 连发”之后，另有 18 家公司将在下周发行，堪称史上最猛的 IPO 浪潮已经来袭。

值得注意的是，按照沪深交易所此前公布的“打新”新规，深沪两市的新股网上市值申购是分市场进行的，即深市市值只能申购深市新股，沪市市值只能申购沪市新股。不过市值可重复计算，因此此次申购新股资金更重要。一种情况是资金准备充裕的打新一族，股票账户里既有股票又有闲置资金，这样可以游刃有余地“打新”。还有一种情况，若账户闲置资金不足，可卖出原有持股来参与申购，最迟可以在 T 日(即新股发行、申购日)当天卖出持股来打新。比如要想参与 1 月 8 日两只新股的网上申购，如资金不足

或要想资金使用效率最大化，最迟 1 月 8 日当天上午卖出市值，做好资金储备。

在本轮 IPO 开闸消息传出后，资本市场各路投资者的神经已被牵动，对于翘首以盼的拟上市公司、各大券商及风投而言，新股开闸意味着财富的增值。但是，有不少股票客户经理也劝告投资者，一方面，新股实行市值申购的安排，对投资者资金要求比较高，或在一定程度上影响新股整体需求，所以“打新”仍需要注意风险；此外，股市和银行间市场的“翘翘板”效应可能会发生，资金可能会从银行间市场流进股市，且流出程度视“打新”收益而定。

除了目前已经获批的企业之外，已经提交申请等待 IPO 的企业有 700 多家，今年 A 股 IPO 全年发行数量有望超过 300 宗，融资金额超过 2500 亿元。这意味着股市有源源不断的资金注入，银行间的流动性可能是主要来源，这将给银行间资金面带来巨大压力，尤其在特殊时点反应可能更强烈。另外，IPO 开闸对银行间债市的挤出效应可能持续发酵。展望 2014 年，有分析人士表示，债

券市场将延续熊市基调，收益率高位运行，熊牛转换的条件仍需进一步观察。

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。